

오스템 임플란트 (048260)

이민영

minyong.lee01@daishin.com

투자의견

Marketperform

시장수익률, 하향

6개월 목표주가

57,700

유지

현재주가

(19.01.31)

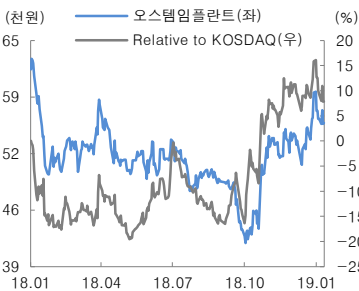
55,500

스몰캡업종

4차 산업혁명/안전등급 Sky Blue

KOSDAQ	716.86
시가총액	793십억원
시가총액비중	0.33%
자본금(보통주)	7십억원
52주 최고/최저	59,100원 / 41,700원
120일 평균거래대금	31억원
외국인지분율	47.09%
주요주주	최규옥 외 5 인 20.76% The Capital Group Companies, Inc. 외 2 인 10.85%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.7	30.0	6.7	-3.8
상대수익률	-2.2	17.6	15.5	22.6



4분기에 매출은 성장, 영업이익은 부진 예상

투자의견 Marketperform으로 하향, 목표주가 57,700원 유지

- 목표주가 57,700원은 2019F BPS에 Target PBR 5.9배(올해처럼 주당순자산이 연평균 두 자릿수 이상 증가한 2012년부터 2015년까지의 PBR 평균)를 적용
- 가치평가 방식을 기존의 PER에서 PBR 비교로 변경한 이유는 올해 대규모 유형자산투자가 예상되어 자산가치가 부각될 것으로 판단되기 때문
- 오스템임플란트의 현재 주가와 목표주가의 괴리율이 4% 남짓으로 도달했기 때문에 투자의견을 '매수'에서 'Marketperform(시장수익률)'으로 하향

국내외 매출 모두 전년동기대비 성장하나 영업이익은 감소할 전망

- 4분기 실적은 매출액 1,164억원(+12% YoY, +2% QoQ), 영업이익 68억원(흑자 전환 YoY, -45% QoQ)으로 예상, 이는 컨센서스(매출액 1,189억원, 영업이익 100억원)를 매출액은 2%, 영업이익은 32% 하회하는 수준
- 국내 매출액은 1) 성수기 효과와 2) 임플란트 보험 자기부담금 축소정책 영향으로 전년동기대비 9% 증가한 526억원을 기록할 전망
- 해외 매출액은 638억원(+15% YoY)으로 국내 대비 큰 폭으로 증가할 것. 이는 지난 2년간 신규 법인 설립 및 영업인력 채용 등 대규모 투자가 진행된 미국과 중국에서 지속적인 외형 확대가 이뤄지고 있기 때문
- 4분기 미국과 중국 매출액은 각각 162억원(+22% YoY), 225억원(+16% YoY)으로 전체 매출액에서 차지하는 비중은 미국 14%, 중국 19%로 예상
- 영업이익은 해외법인의 재고자산평가손실 및 대손상각비 발생으로 부진할 것

(단위: 십억원, %)

구분	4Q17	3Q18	4Q18(F)					1Q19(F)		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	104	114	117	116	12.3	2.1	119	120	10.5	2.9
영업이익	-0	12	12	7	흑전	-44.5	10	9	27.2	29.8
순이익	-3	-1	7	3	흑전	흑전	6	5	1.5	59.2

구분	2016	2017	2018(F)				Growth	
			직전추정	당사추정	조정비율	Consensus	2017	2018(F)
매출액	345	398	452	452	-0.1	455	15.4	13.5
영업이익	34	22	38	33	-12.8	36	-36.6	52.4
순이익	24	10	16	12	-22.9	17	-57.0	20.6

자료: 오스템임플란트, FnGuide, 대신증권 Research&Strategy본부

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	345	398	452	512	563
영업이익	34	22	33	38	42
세전순이익	32	19	19	30	30
총당기순이익	20	6	8	24	24
지배지분순이익	24	10	12	22	29
EPS	1,689	726	874	1,602	2,072
PER	35.9	81.4	63.5	34.6	26.8
BPS	7,305	7,909	8,329	9,836	11,815
PBR	8.3	7.5	6.7	5.6	4.7
ROE	22.1	9.3	10.4	17.1	18.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

연간 실적 추정 변경						(단위: 십억원, 원, %, %p)
	수정전		수정후		변동률	
	2018F	2019F	2018F	2019F	2018F	2019F
매출액	452	513	452	512	-0.1	-0.2
판매비와 관리비	219	241	224	254	2.1	5.4
영업이익	38	52	33	38	-12.8	-26.1
영업이익률	8.4	10.1	7.3	7.5	-1.1	-2.6
영업외손익	-14	-6	-14	-8	적자유지	적자유지
세전순이익	24	45	19	30	-20.7	-33.8
지배지분순이익	16	33	12	22	-22.9	-33.5
순이익률	2.7	7.0	1.9	4.7	-0.9	-2.3
EPS(지배지분순이익)	1,133	2,408	874	1,602	-22.9	-33.5

자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

표 1. 오스템임플란트 실적 추정(수정 후) (단위: 십억원, %)

	2017				2018				2016	2017	2018F	2019F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QF				
매출액	93.5	101.0	99.6	103.7	108.5	112.7	114.0	116.4	344.6	397.8	451.6	512.4
임플란트	72.9	79.6	78.7	81.5	86.8	88.8	87.9	93.3	269.7	312.8	356.9	416.4
치과용기자재	17.1	17.9	17.0	16.9	18.0	19.0	19.8	18.4	61.6	68.9	75.2	75.6
교육, A/S	2.1	1.8	2.4	-1.3	1.9	3.1	4.4	3.0	6.6	5.0	12.4	13.2
IT, 기타	1.3	1.6	1.5	6.6	1.8	1.8	1.8	1.7	6.7	11.1	7.2	7.2
증가율(%YoY)												
매출액	20.2	32.2	13.8	0.8	16.0	11.6	14.5	12.3	24.1	15.4	13.5	13.5
임플란트	18.0	39.5	15.2	-1.1	19.1	11.5	11.7	14.5	28.9	16.0	14.1	16.7
치과용기자재	29.7	14.3	8.1	-0.8	4.8	5.8	16.8	8.8	9.0	11.8	9.0	0.6
교육, A/S	58.8	-5.2	33.8	-185.3	-10.5	69.7	86.3	320.0	8.7	-24.6	148.6	6.5
IT, 기타	-6.3	-5.3	-12.4	267.7	34.7	12.5	22.1	-73.6	14.3	66.3	-34.9	-0.3
영업이익	7.9	9.6	4.4	-0.3	6.9	7.2	12.2	6.8	34.2	21.7	33.1	38.2
영업이익률(%)	8.4	9.6	4.5	-0.3	6.4	6.4	10.7	5.8	9.9	5.5	7.3	7.5
증가율(%YoY)	-27.8	82.6	-62.4	적전	-12.6	-24.8	173.8	흑전	2.8	-36.6	52.4	15.6
지배주주지분순이익	0.0	8.0	5.3	-3.2	5.4	4.3	-0.9	3.4	23.5	10.1	12.2	22.0
지배주주지분순이익률(%)	0.0	7.9	5.3	-3.1	4.9	3.8	-0.8	2.9	6.8	2.5	2.7	4.3
증가율(%YoY)	적전	156.9	33.1	적전	흑전	-61.9	적전	흑전	30.9	-57.0	20.6	80.3

자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

표 2. 오스템임플란트 지역별 매출액 추정(수정 후) (단위: 십억원, %)

	2017				2018				2016	2017	2018F	2019F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QF				
매출액	93.5	101.0	99.6	103.7	108.5	112.7	114.0	116.4	344.6	397.8	451.6	512.4
증가율(%YoY)	20.2	32.2	13.8	0.8	16.0	11.6	14.5	12.3	24.1	15.4	13.5	13.5
국내	45.4	47.7	45.3	48.1	54.8	49.3	51.0	52.6	172.8	186.5	207.6	218.6
미국	12.6	13.2	13.7	13.3	13.5	16.3	16.3	16.2	47.1	52.8	62.3	73.3
중국	13.5	17.2	19.0	19.4	13.9	21.4	21.2	22.5	54.3	69.1	79.0	118.3
기타	22.0	22.9	21.6	22.9	26.3	25.7	25.5	25.1	70.4	89.4	102.7	102.2
증가율(%YoY)												
국내	15.9	19.9	-0.9	-0.2	20.8	3.3	12.5	9.4	23.9	7.9	11.4	5.3
미국	22.9	29.8	10.6	-6.8	7.2	23.6	19.1	21.5	34.7	12.1	18.0	17.7
중국	15.7	98.4	59.7	-12.1	3.0	24.6	11.4	15.8	12.5	27.2	14.3	49.8
기타	32.1	28.8	23.2	25.0	19.5	12.2	18.1	-1.6	27.8	27.1	14.9	-0.5

자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

표 3. 오스템임플란트 실적 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	2017				2018				2016	2017	2018F	2019F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QF				
매출액	93.5	101.0	99.6	103.7	108.5	112.7	114.0	117.0	344.6	397.8	452.2	513.2
임플란트	72.9	79.6	78.7	81.5	86.8	88.8	90.0	92.3	269.7	312.8	357.9	410.3
치과용기자재	17.1	17.9	17.0	16.9	18.0	19.0	18.1	18.6	61.6	68.9	73.6	80.9
교육, A/S	2.1	1.8	2.4	-1.3	1.9	3.1	4.6	3.2	6.6	5.0	12.8	13.7
IT, 기타	1.3	1.6	1.5	6.6	1.8	1.8	1.4	2.9	6.7	11.1	7.9	8.3
증가율(%YoY)												
매출액	20.2	32.2	13.8	0.8	16.0	11.6	14.5	12.8	24.1	15.4	13.7	13.5
임플란트	18.0	39.5	15.2	-1.1	19.1	11.5	14.3	13.2	28.9	16.0	14.4	14.6
치과용기자재	29.7	14.3	8.1	-0.8	4.8	5.8	6.4	10.0	9.0	11.8	6.7	10.0
교육, A/S	58.8	-5.2	33.8	-185.3	-10.5	69.7	93.1	338.1	8.7	-24.6	156.7	7.4
IT, 기타	-6.3	-5.3	-12.4	267.7	34.7	12.5	-8.5	-56.0	14.3	66.3	-28.6	5.1
영업이익	7.9	9.6	4.4	-0.3	6.9	7.2	12.2	12.6	34.2	21.7	38.9	53.3
영업이익률(%)	8.4	9.6	4.5	-0.3	6.4	6.4	10.7	10.8	9.9	5.5	8.6	10.4
증가율(%YoY)	-27.8	82.6	-62.4	적전	-12.6	-24.8	173.8	흑전	2.8	-36.6	79.4	36.8
지배주주지분순이익	0.0	8.0	5.3	-3.2	5.4	4.3	-0.9	7.7	23.5	10.1	16.5	33.2
지배주주지분순이익률(%)	0.0	7.9	5.3	-3.1	4.9	3.8	-0.8	6.6	6.8	2.5	3.7	6.5
증가율(%YoY)	적전	156.9	33.1	적전	흑전	-61.9	적전	흑전	30.9	-57.0	63.5	100.9

자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

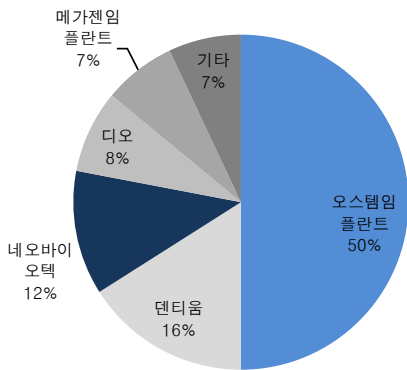
표 4. 오스템임플란트 지역별 매출액 추정(수정 전)

(단위: 십억원, %)

	2017				2018				2016	2017	2018F	2019F
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QF				
매출액	93.5	101.0	99.6	103.7	108.5	112.7	114.0	117.0	344.6	397.8	452.2	513.2
증가율(%YoY)	20.2	32.2	13.8	0.8	16.0	11.6	14.5	12.8	24.1	15.4	13.7	13.5
국내	45.4	47.7	45.3	48.1	54.8	49.3	51.0	52.1	172.8	186.5	207.2	234.4
미국	12.6	13.2	13.7	13.3	13.5	16.3	16.3	17.2	47.1	52.8	63.3	77.6
중국	13.5	17.2	19.0	19.4	13.9	21.4	21.2	22.5	54.3	69.1	79.0	99.1
기타	22.0	22.9	21.6	22.9	26.3	25.7	25.5	25.2	70.4	89.4	102.7	102.1
증가율(%YoY)												
국내	15.9	19.9	-0.9	-0.2	20.8	3.3	12.5	8.4	23.9	7.9	11.1	13.1
미국	22.9	29.8	10.6	-6.8	7.2	23.6	19.1	29.2	34.7	12.1	20.0	22.5
중국	15.7	98.4	59.7	-12.1	3.0	24.6	11.4	15.8	12.5	27.2	14.3	25.5
기타	32.1	28.8	23.2	25.0	19.5	12.2	18.1	10.0	27.8	27.1	14.9	-0.6

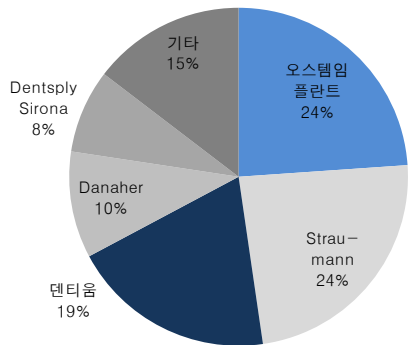
자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 1. 국내 치과용 임플란트 시장점유율



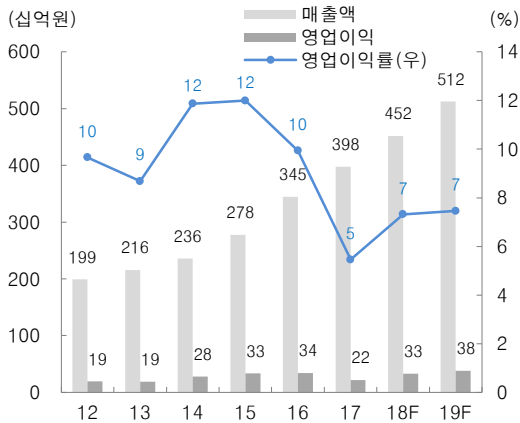
자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 2. 중국 치과용 임플란트 시장점유율



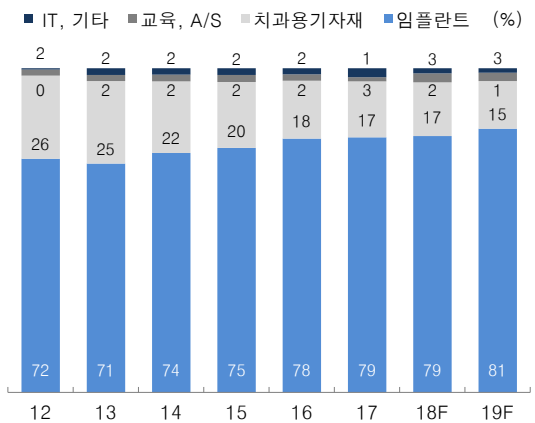
자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 3. 연간 실적 추이



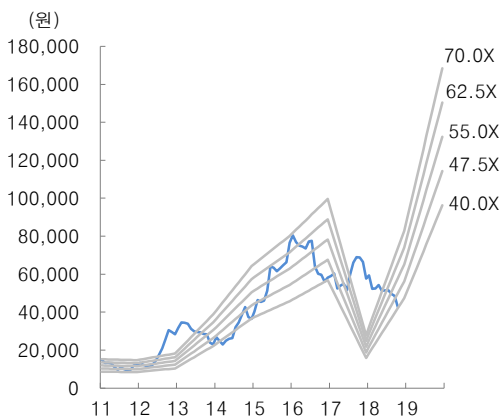
자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 4. 사업부별 매출 비중



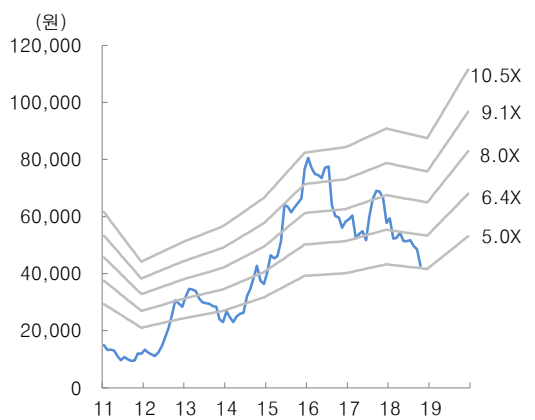
자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 5. 오스템임플란트 PER 밴드



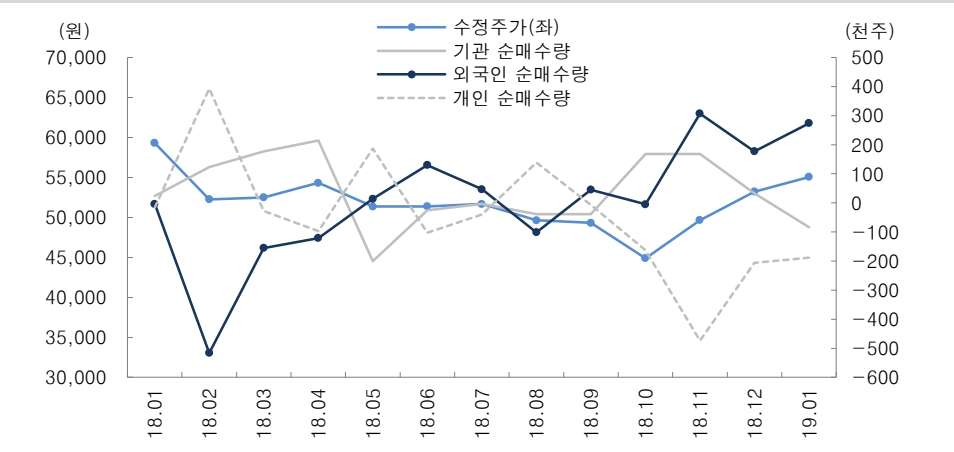
자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 6. 오스템임플란트 PBR 밴드



자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 7. 월간 매매주체별 수급 동향



자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

표 5. 오스템임플란트 Global Peer Group

회사명		Straumann Holding	Zimmer Biomet	Dentsply Sirona	Danaher	덴티움
국가		스위스	미국	미국	미국	한국
주가(19.01.31)	(USD)	727	108	42	109	66
시가총액	(USDmn)	11,540	22,123	9,251	75,936	727
매출액 (USDmn)	2017A	1,130	7,824	3,993	18,330	133
	2018F	1,352	7,924	3,949	20,488	164
	2019F	1,552	7,950	4,009	21,368	199
영업이익 (USDmn)	2017A	288	808	-1,562	3,021	36
	2018F	350	2,210	599	4,383	41
	2019F	411	2,148	669	4,715	51
OPM (%)	2017A	25.5	10.3	-39.1	16.5	27.3
	2018F	25.9	27.9	15.2	21.4	25.0
	2019F	26.5	27.0	16.7	22.1	25.7
순이익 (USDmn)	2017A	277	1,814	-1,550	2,490	27
	2018F	283	1,564	445	3,350	33
	2019F	345	1,611	495	3,596	40
NPM (%)	2017A	24.5	23.2	-38.8	13.6	20.0
	2018F	20.9	19.7	11.3	16.4	20.2
	2019F	22.2	20.3	12.4	16.8	20.0
PER (배)	2017A	39.1	21.6	NA	28.2	16.9
	2018F	39.6	14.2	21.1	22.6	22.0
	2019F	32.7	13.9	19.0	21.0	18.2
PBR (배)	2017A	10.2	2.1	2.3	2.5	3.3
	2018F	9.0	1.7	1.7	2.5	3.9
	2019F	7.5	1.4	1.7	2.2	3.3
EV/EBITDA (배)	2017A	33.4	12.1	17.7	17.2	12.6
	2018F	28.7	11.2	14.1	16.8	17.7
	2019F	24.6	11.0	12.9	15.8	14.5
ROE (%)	2017A	32.0	16.9	-21.0	10.1	26.0
	2018F	24.5	12.7	7.8	11.0	20.8
	2019F	25.1	11.9	9.7	10.7	20.9
EPS (USD)	2017A	14.4	5.6	2.2	3.3	3.3
	2018F	18.2	7.6	2.0	4.8	3.0
	2019F	22.1	7.8	2.2	5.2	3.6
FY.M		12	12	12	12	12

자료: Bloomberg, 대신증권 Research&Strategy 본부

기업개요

기업 및 경영진 현황

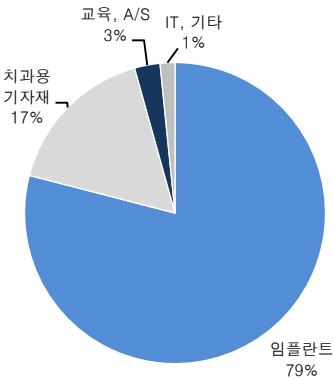
- 1997년에 설립된 치과용 임플란트 제조업체로 2007년 코스닥 상장
- 매출 비중: 임플란트 79%, 치과용 기자재 17%, 교육, A/S 3%, IT, 기타 2%(2018년 전망치 기준)
- 최규옥 대표이사는 치과 의사 출신으로 글로벌 경쟁사인 스위스업체 '스트라우만'과 미국업체 '지머 바이오텍' 및 '덴츠플라이 시로나'를 벤치마킹해서 종합 디지털 덴티스트리업체를 지향함
- 자산 6,253억원, 부채 4,960억원, 자본 1,293억원(3Q18 기준)
(발행주식수: 14,285,717 / 자기주식수: 369,461)

주가 변동요인

- 국내 임플란트 보험 확대 적용에 따른 추가 시장 형성
- 중국과 미국 영업 호조에 따른 실적 개선
- 원/달러 환율
- 원/위안화 환율

자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

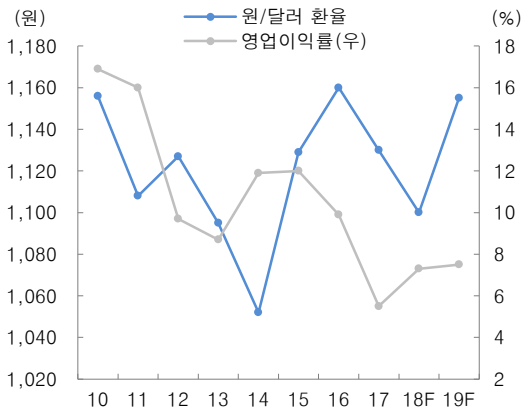
오스템임플란트 사업부문별 매출 비중



주: 2018년 전망치 기준
자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

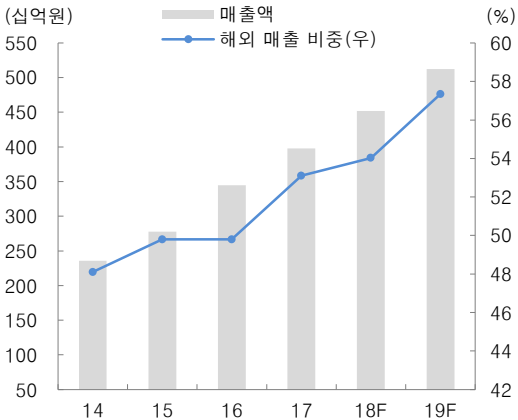
Earnings Driver

그림 8. 원/달러 vs. 영업이익률



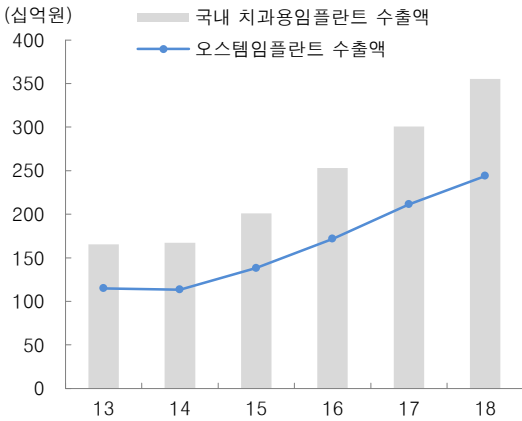
자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 9. 해외 매출 비중 상승에 따른 전체 외형 확대



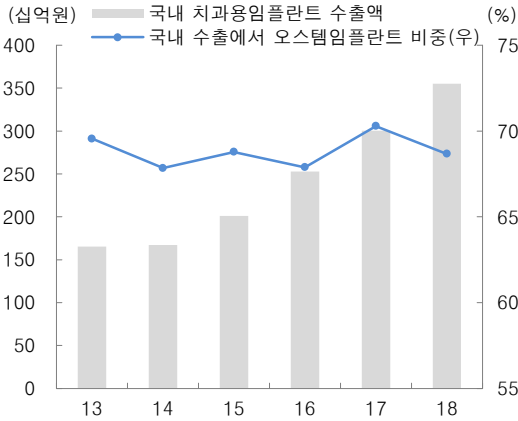
자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 10. 수출을 통한 외형 성장



자료: 한국무역협회, 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 11. 국내 치과용임플란트 수출에서 동사의 비중



자료: 한국무역협회, 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	345	398	452	512	563
매출원가	141	166	195	220	242
매출총이익	203	232	257	292	321
판매비와관리비	169	210	224	254	279
영업이익	34	22	33	38	42
영업이익률	9.9	5.5	7.3	7.5	7.4
EBITDA	41	31	44	53	60
영업외손익	-2	-2	-14	-8	-11
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	12	9	10	6	8
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-14	-21	-25	-23	-24
외환관련손실	10	15	15	15	15
기타	0	9	1	9	5
법인세비용차감전순이익	32	19	19	30	30
법인세비용	-12	-14	-10	-6	-6
계속사업순이익	20	6	8	24	24
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	6	8	24	24
당기순이익률	5.9	1.4	1.9	4.7	4.3
비지배지분순이익	-3	-4	-4	2	-4
지배지분순이익	24	10	12	22	29
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	18	6	9	24	25
비지배지분포괄이익	-3	-4	-4	2	-4
지배지분포괄이익	22	10	12	22	29

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	1,689	726	874	1,602	2,072
PER	35.9	81.4	63.5	34.6	26.8
BPS	7,305	7,909	8,329	9,836	11,815
PBR	8.3	7.5	6.7	5.6	4.7
EBITDAPS	2,877	2,163	3,088	3,715	4,197
EV/EBITDA	22.1	28.5	18.4	15.8	14.5
SPS	24,121	27,845	31,613	35,866	39,426
PSR	2.5	2.1	1.7	1.5	1.4
CFPS	3,858	2,979	4,452	5,618	5,831
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
성장성					
매출액 증가율	24.1	15.4	13.5	13.5	9.9
영업이익 증가율	2.8	-36.6	52.4	15.6	8.9
순이익 증가율	24.5	-72.2	48.7	184.7	1.3
수익성					
ROIC	25.3	4.8	10.4	18.5	15.2
ROA	7.9	4.2	5.6	6.0	6.3
ROE	22.1	9.3	10.4	17.1	18.5
안정성					
부채비율	325.4	361.6	391.0	332.3	277.5
순차입금비율	28.4	24.6	8.1	25.4	35.4
이자보상배율	8.5	4.4	3.1	4.5	4.4

자료: 오스템임플란트, 대신증권 Research&Strategy 본부

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	278	318	364	349	344
현금및현금성자산	76	111	117	89	64
매출채권 및 기타채권	89	83	102	102	113
재고자산	80	90	91	103	114
기타유동자산	34	35	54	54	54
비유동자산	198	237	259	298	335
유형자산	123	190	210	251	288
관계기업투자금	4	3	3	3	3
기타비유동자산	71	45	45	43	43
자산총계	475	556	623	647	679
유동부채	325	352	446	448	449
매입채무 및 기타채무	35	38	40	42	43
차입금	75	82	96	96	96
유동성채무	28	8	44	44	44
기타유동부채	187	224	266	266	266
비유동부채	39	83	50	50	50
차입금	29	78	39	39	39
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	5	11	11	11
부채총계	364	435	496	498	499
자배지분	104	113	119	141	169
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	56	56	56	56	56
이익잉여금	75	85	92	114	143
기타지분변동	-34	-35	-36	-37	-37
비지배지분	7	7	8	9	11
자본총계	112	120	127	150	180
순차입금	32	30	10	38	64

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	40	47	56	87	83
당기순이익	20	6	8	24	24
비현금항목의 가감	35	37	55	56	59
감가상각비	7	9	11	15	18
외환손익	-2	4	9	13	13
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	31	24	35	28	28
자산부채의 증감	3	14	9	16	9
기타현금흐름	-18	-10	-16	-10	-9
투자활동 현금흐름	-74	-47	-49	-47	-48
투자자산	-15	-2	-1	1	0
유형자산	-66	-75	-30	-54	-54
기타	7	31	-18	7	7
재무활동 현금흐름	22	36	11	0	0
단기차입금	23	7	14	0	0
사채	-2	-6	1	0	0
장기차입금	29	41	-40	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-28	-6	36	0	0
현금의 증감	-12	35	6	-28	-26
기초 현금	87	76	111	117	89
기말 현금	76	111	117	89	64
NOPLAT	21	6	15	31	33
FCF	-41	-75	-16	-21	-14

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이민영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

오스템임플란트(048260) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	19.02.01	18.11.15
투자의견	Marketperform	Buy
목표주가	57,700	57,700
과리율(평균.%)		(6.55)
과리율(최대/최소.%)		2.43

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190129)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	85.7%	13.2%	1.1%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상